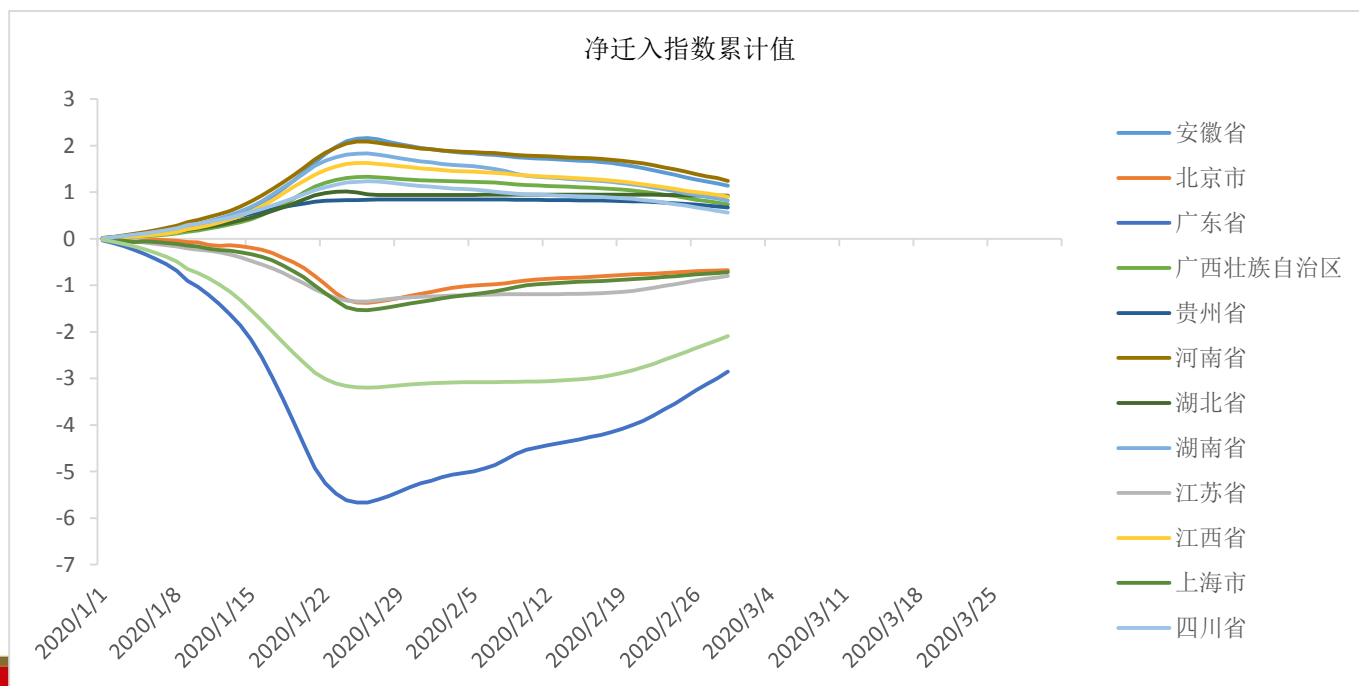
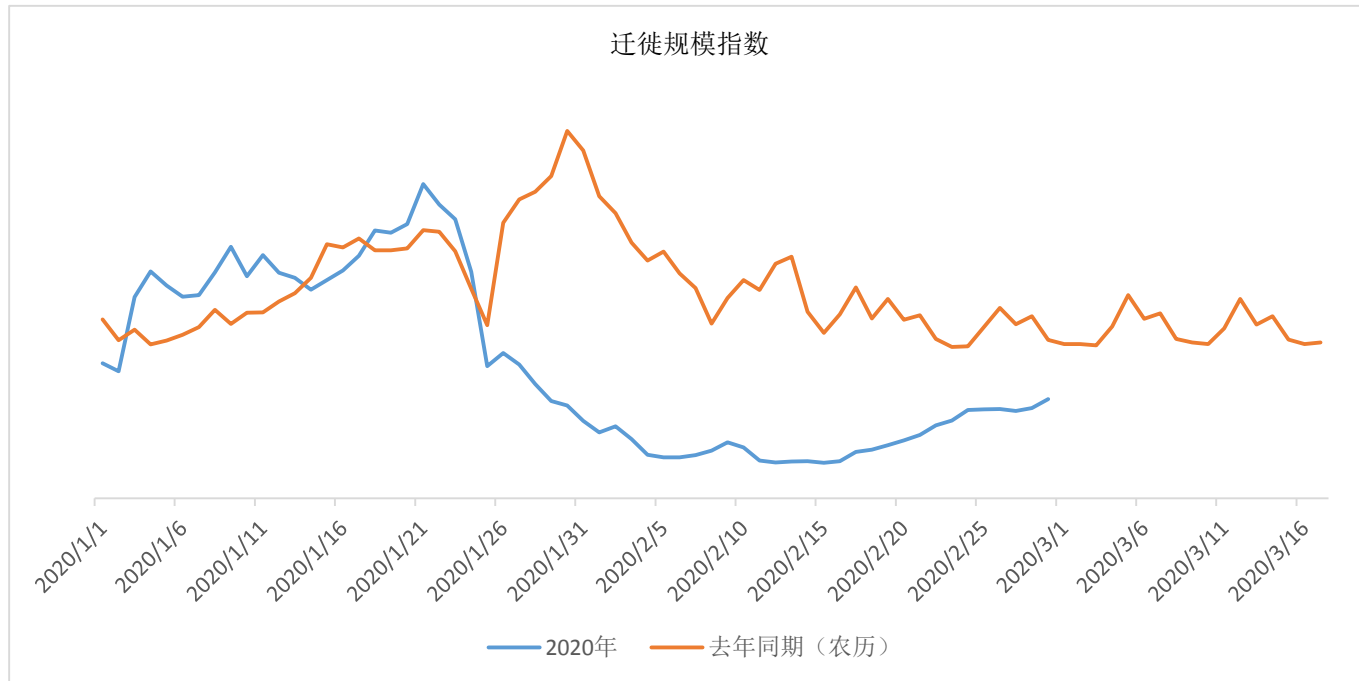


观点：

- 随着物流好转，炼厂移库速度加快
 - 高利润促使开工率从底部回升
 - 社会库累库速度较前期加快
- 终端施工鲜有开启
- 总结：
 - 炼厂开工率提升、社会库累库存、终端施工开启这三者的节奏差异将影响沥青06合约的走势，博弈较为明显
 - 在“努力完成各项经济指标”的背景下，市场对下半年的沥青需求有较高预期，可以考虑左侧做多12合约，作为长线（半年）配置
 - 关注国际疫情悲观情绪的释放

全社会复工先行指标：

- 返程情况
 - 下图为春运开始至2月22日的典型省份人口流动情况，数据来源于百度迁徙并经处理。注意图里是累计值。波峰或波谷出现在1月25日（正月初一）。未来当累计值回到0附近时，意味着返程结束，民众基本都回到了工作常驻地。
 - 目前的迁徙规模仍然低于去年农历同期水平，主要省份的返程情况有好转，但仍未完成返程

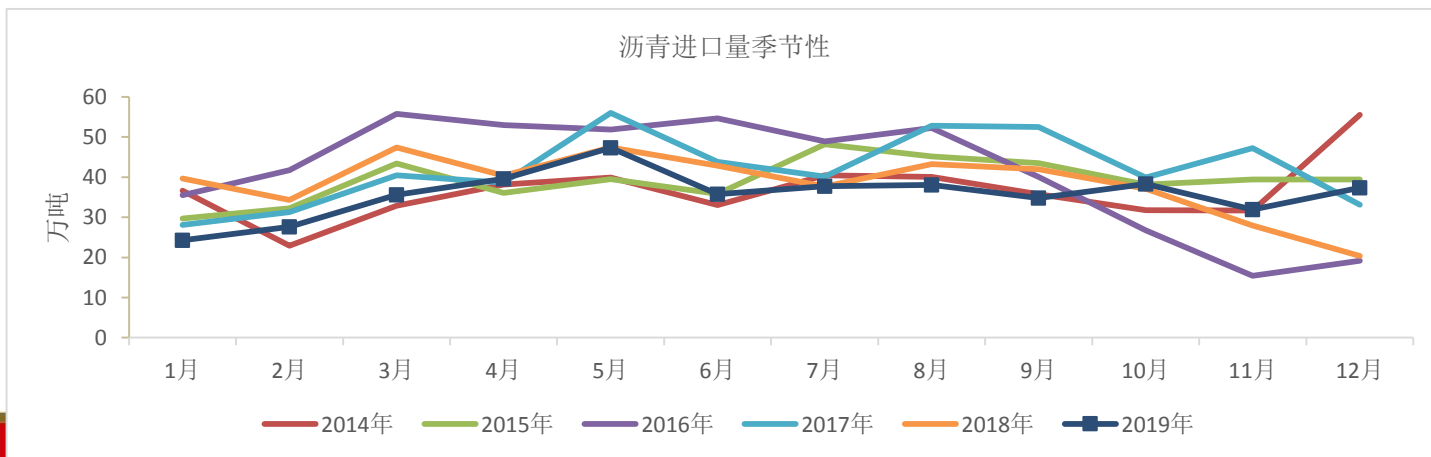
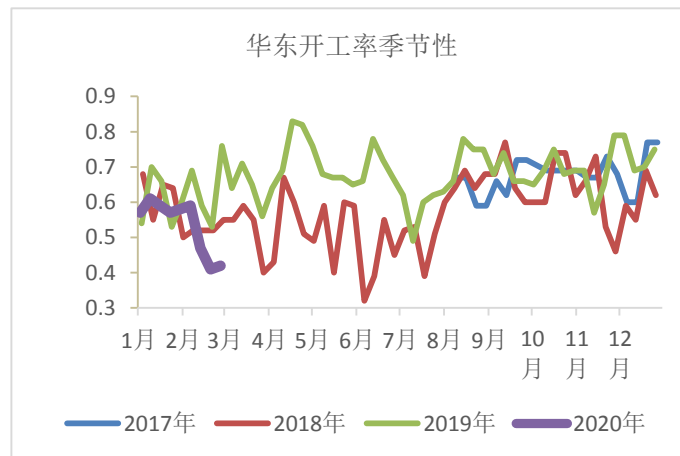
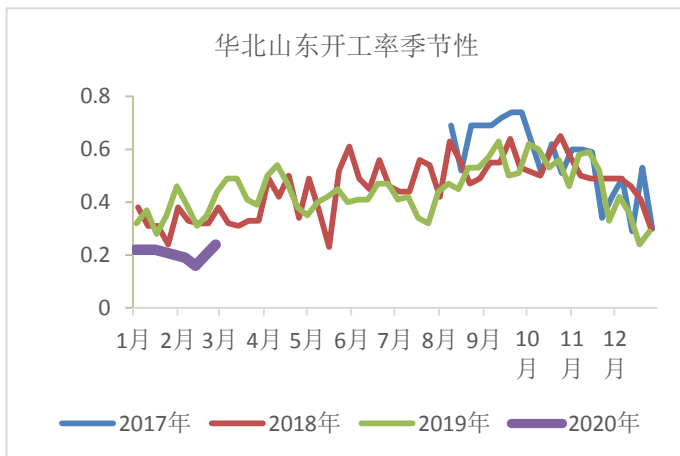
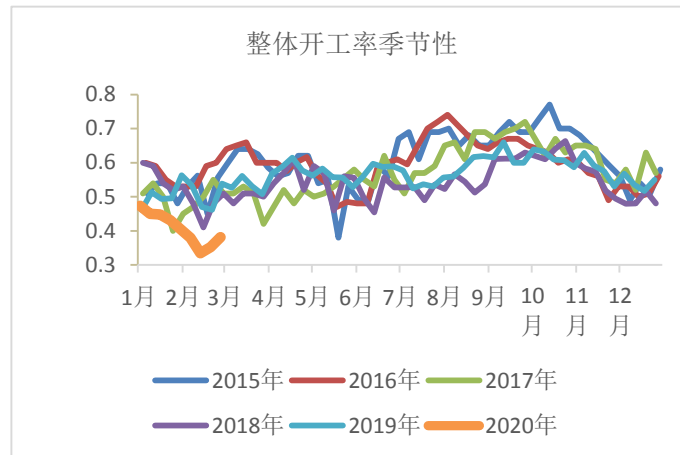
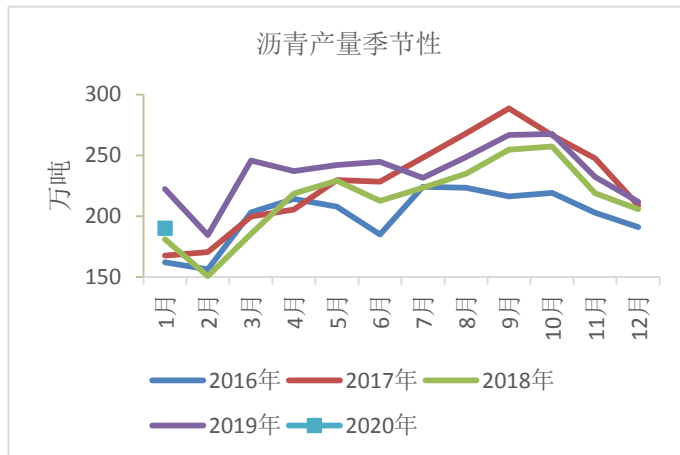


供应-国产:

- 开工率
 - 整体38.2%
 - 华东42%
 - 华北山东24%
- 2020年1月产量190.03万吨

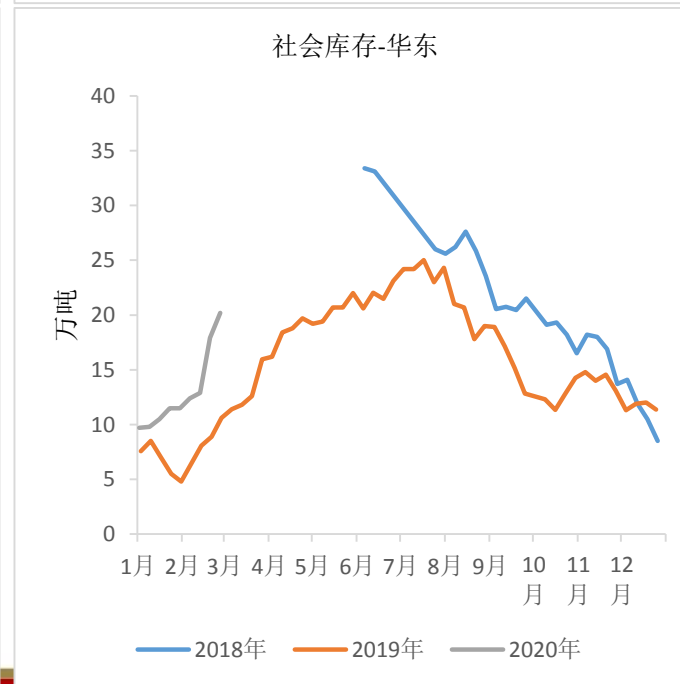
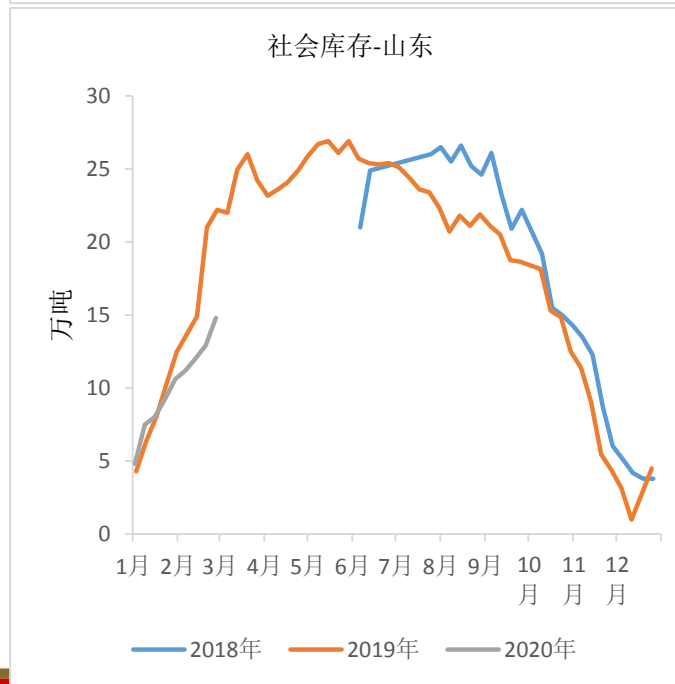
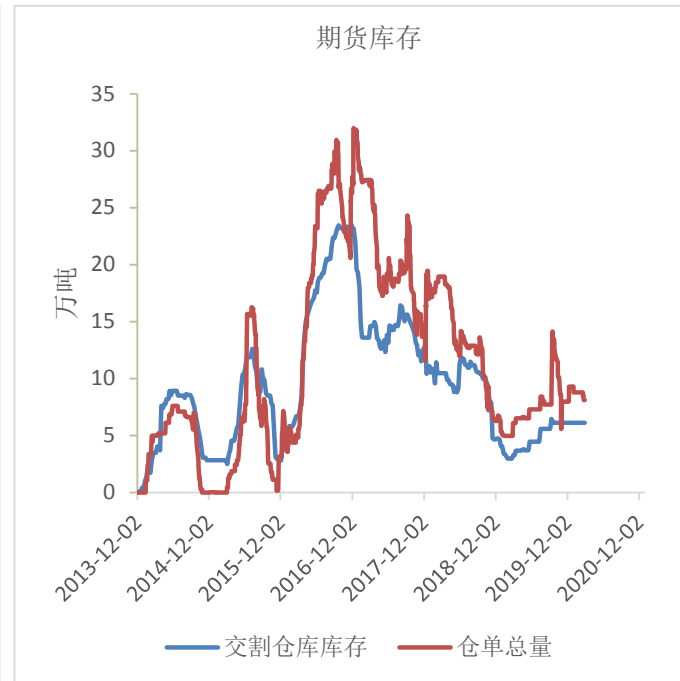
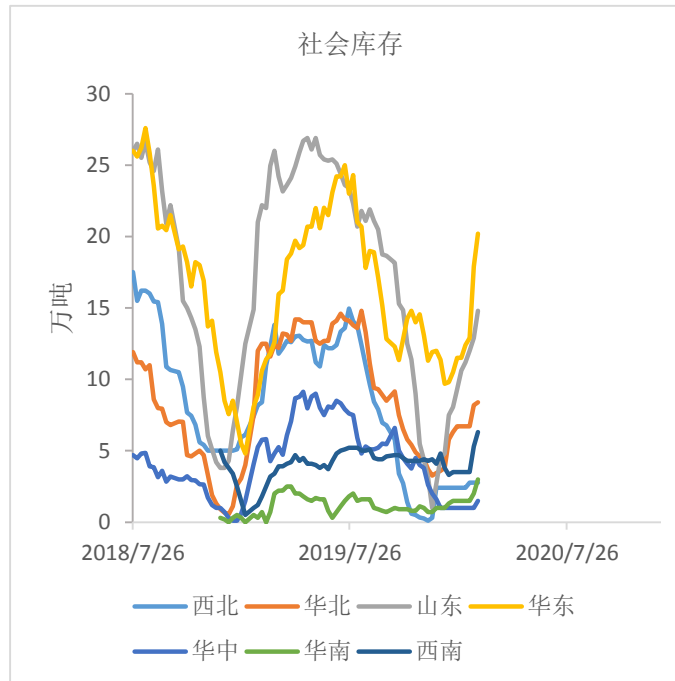
供应-进口:

- 进口
 - 12月进口37.36万吨

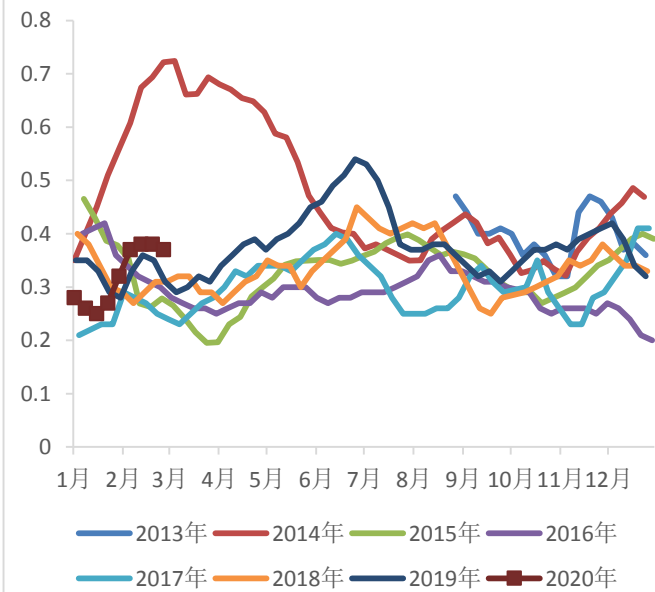


库存:

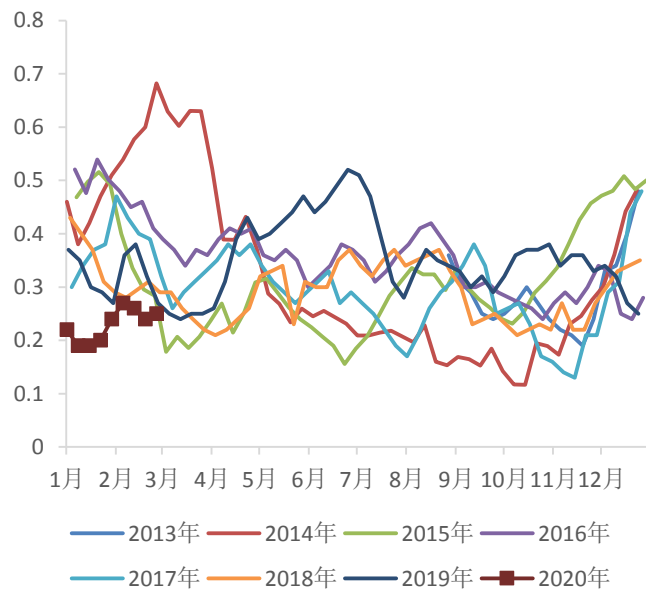
- 炼厂库存
 - 整体37%
 - 华东37%
 - 华北山东25%
- 期货库存
 - 仓库库存6.1万吨
 - 仓单8.1万吨



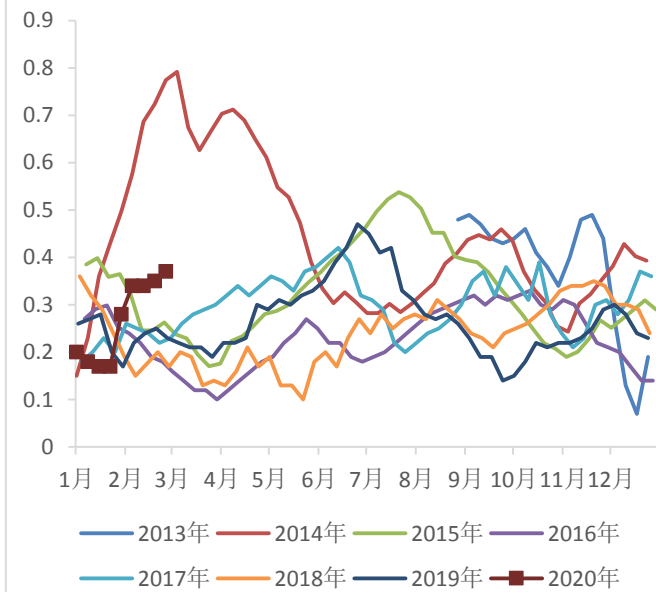
沥青炼厂库存-整体



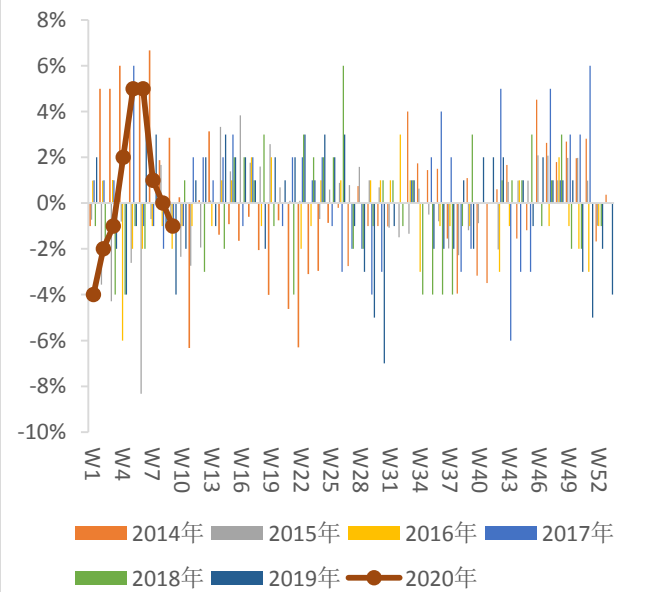
沥青炼厂库存-华北山东



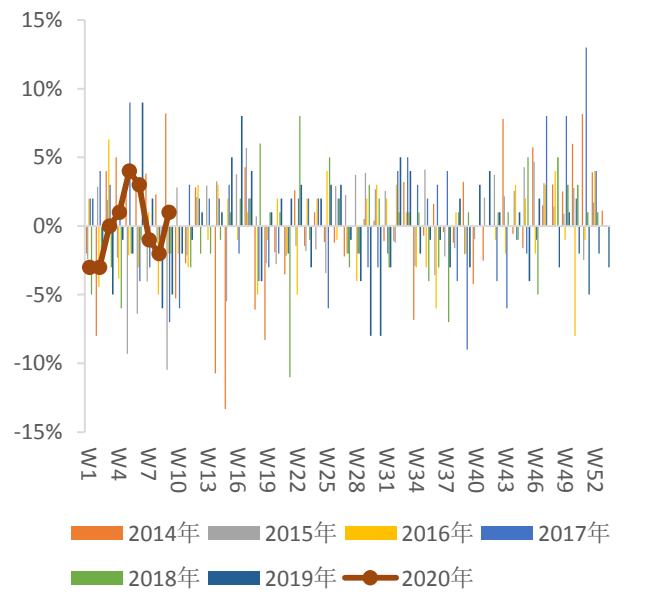
沥青炼厂库存-华东



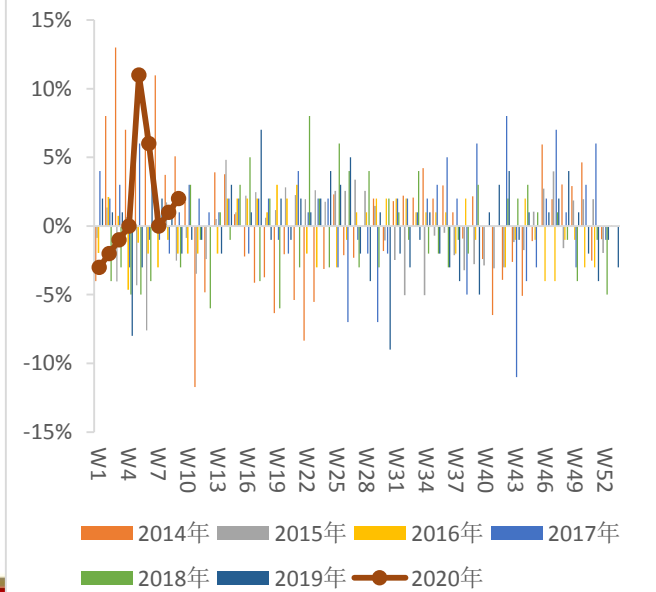
库存周变动-整体



库存周变动-华北山东

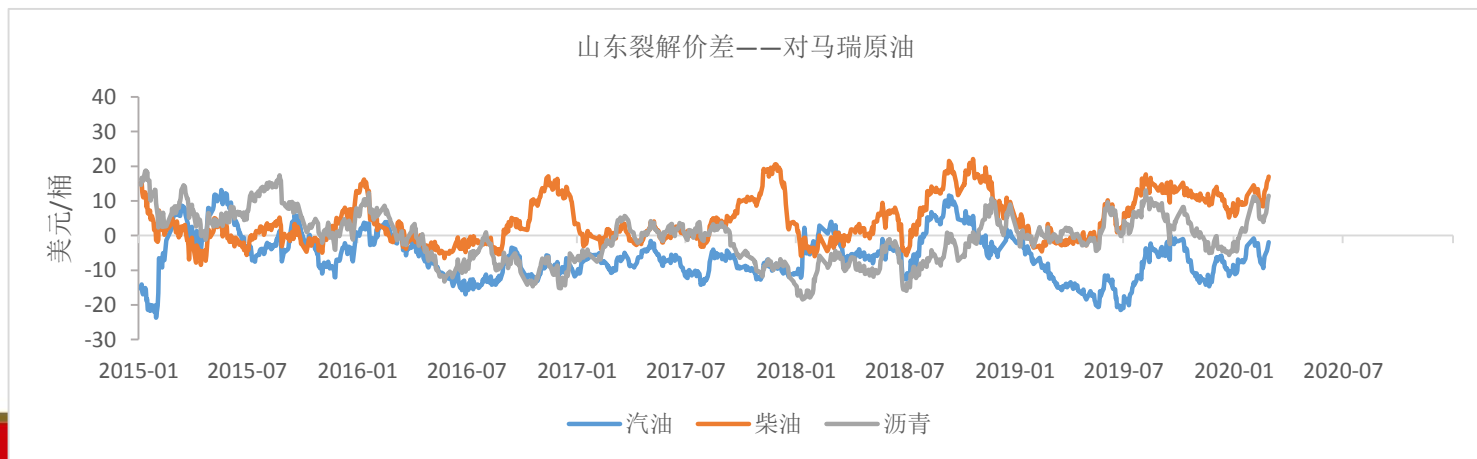
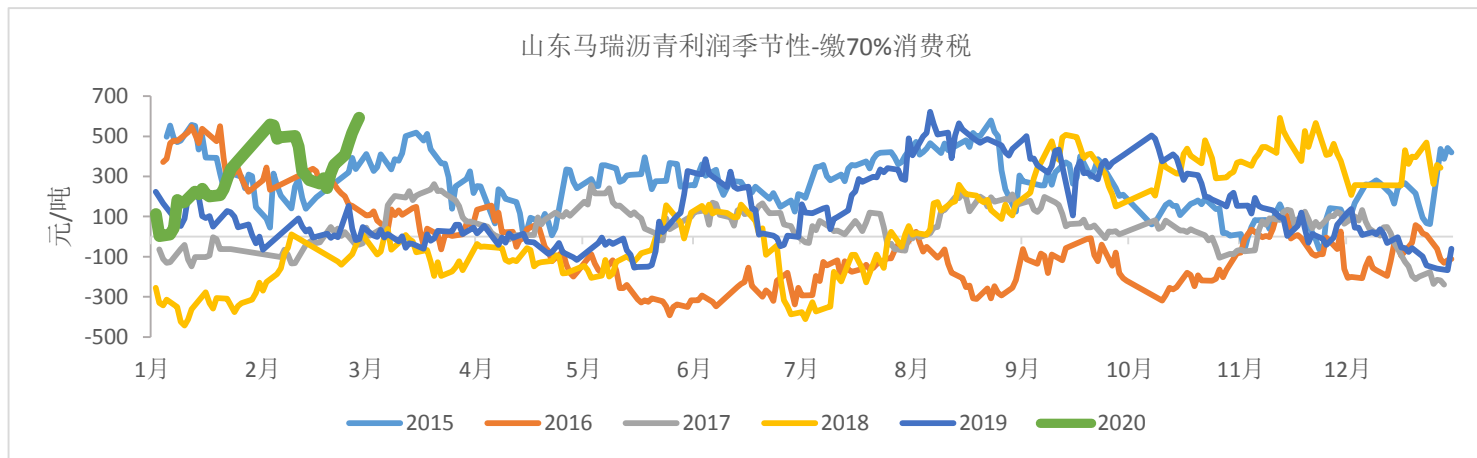
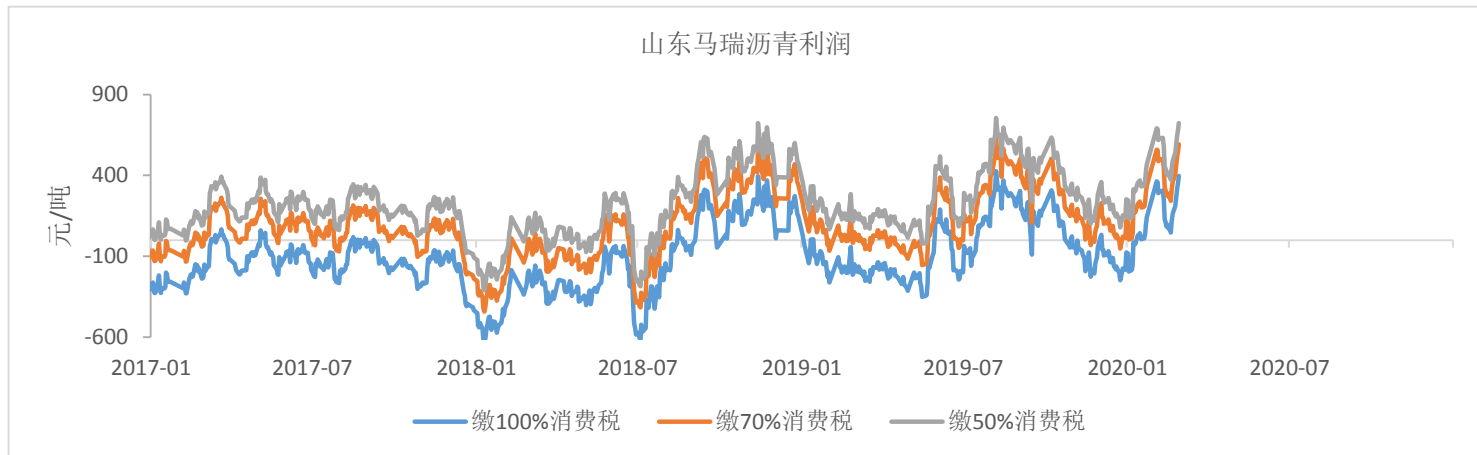


库存周变动-华东



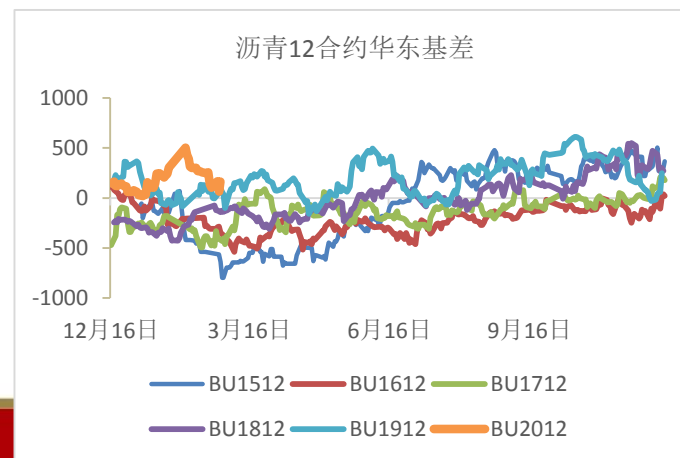
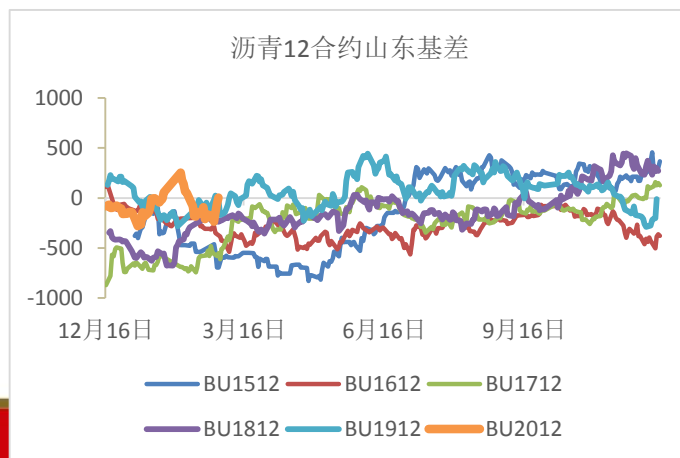
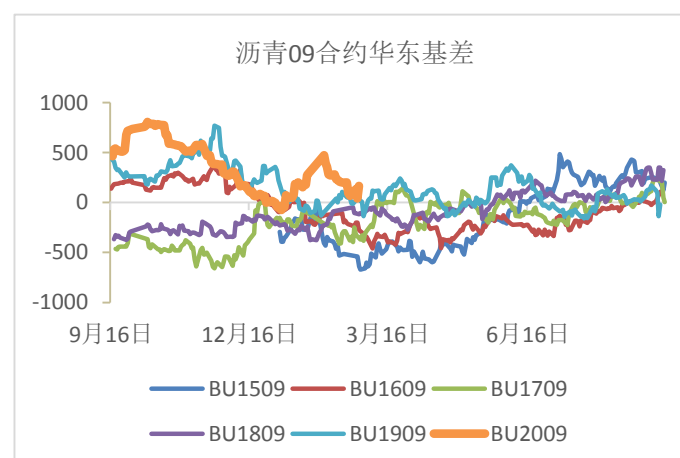
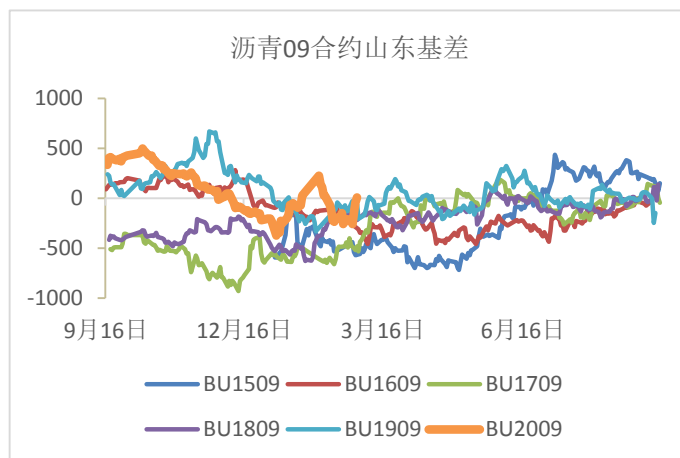
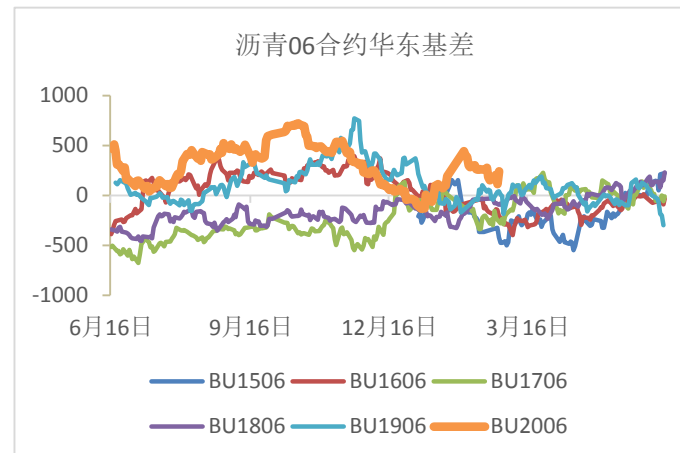
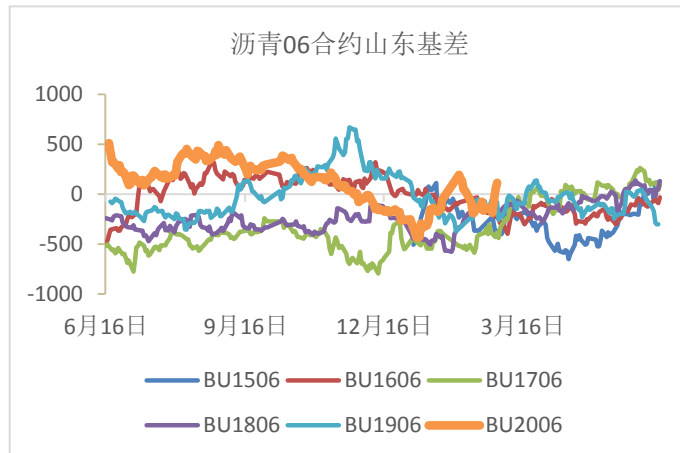
利润:

- 马瑞沥青方案利润
 - 消费税缴100%
 - +396元/吨



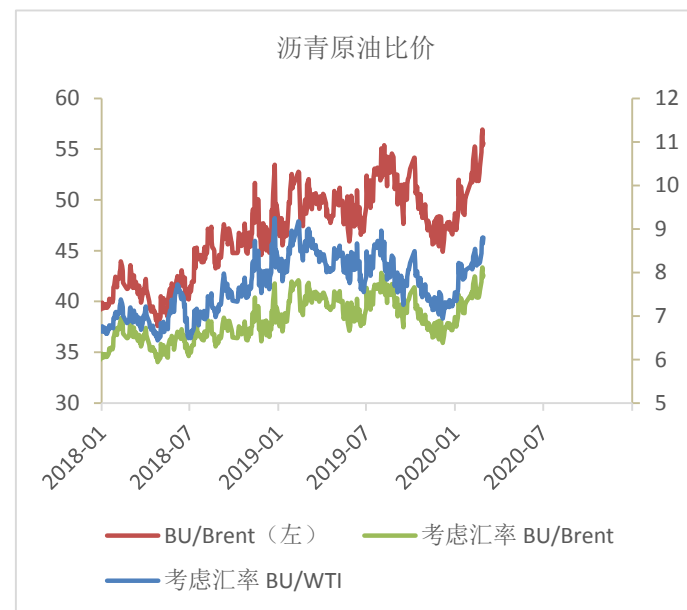
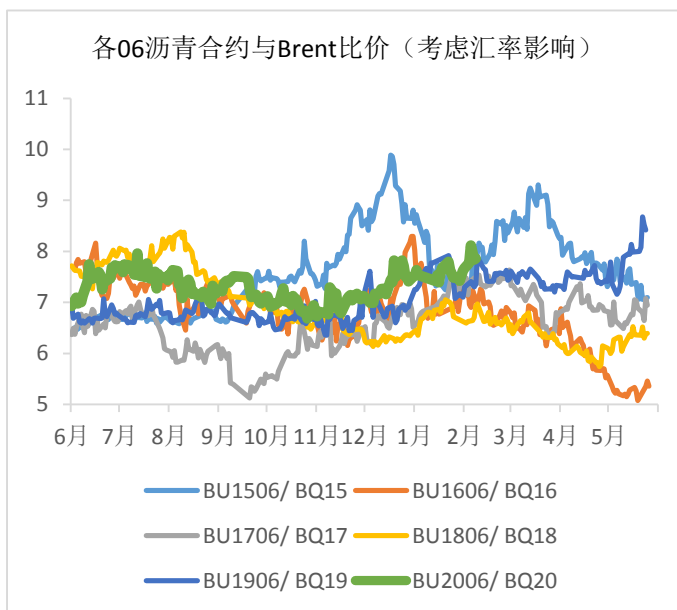
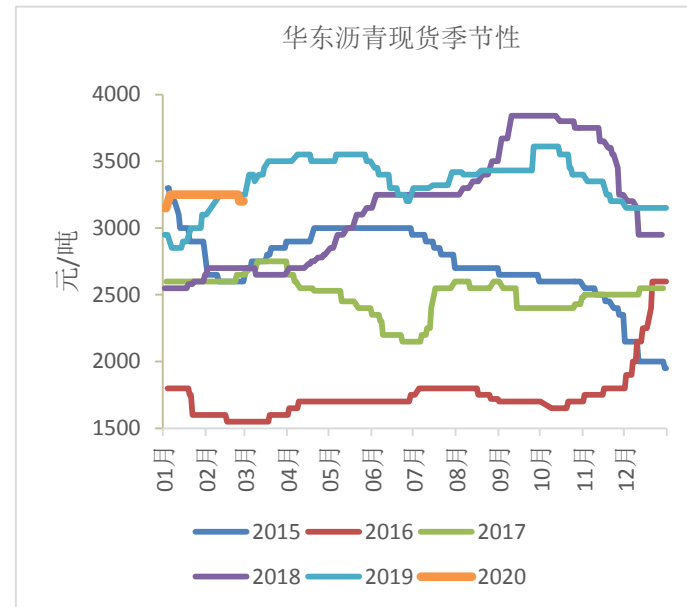
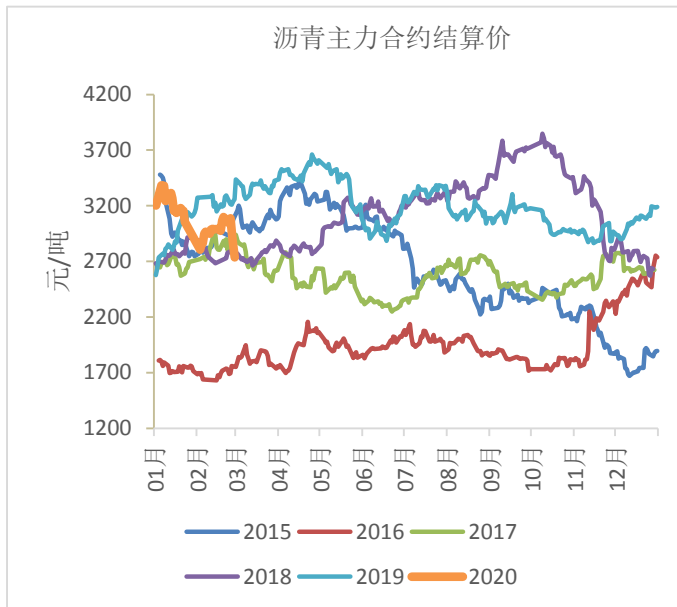
价格与价差：

- 基差
 - 06合约基差
 - 山东+114
 - 华东+464
 - 09合约基差
 - 山东+8
 - 华东+358
 - 12合约基差
 - 山东+2
 - 华东+352



价格与价差:

- 本周市场价东北+50, 华北山东-100, 华南-200, 华东-50
- 沥青/原油
 - BU/Brent比值55.6



Thank you for reading!

免责声明

- 本研究报告由一德期货有限公司（以下简称一德期货）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。
- 本研究报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。
- 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。
- 本研究报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的一德期货网站以外的地址或超级链接，一德期货不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的仅是便于服务对象使用，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，服务对象需自行承担浏览这些网站的费用或风险。
- 除非另有说明，所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记均为一德期货的商标、服务标识及标记，所有本报告中的材料的版权均属于一德期货。
- 一德期货有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。
- 一德期货版权所有，并保留一切权利。